

消费电子

证券研究报告

2024年01月30日

Galaxy S24 预售表现优秀，看好 AI 功能渗透拉动智能手机销量

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

潘暕

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517070005
panjian@tfzq.com

俞文静

分析师

SAC 执业证书编号: S1110521070003
yuwenjing@tfzq.com

包恒星

联系人

baohengxing@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 聚源数据

相关报告

- 《消费电子-行业研究周报:24 年中国柔性 OLED 手机面板出货或将首超韩国, 看好折叠屏 24 年销量高增、AI 赋能》 2024-01-29
- 《消费电子-行业研究周报:Vision Pro 正式预售, 比亚迪发布系列汽车智能化技术, 看好 AI 持续深度赋能消费电子各领域》 2024-01-23
- 《消费电子-行业专题研究:Vision Pro: 消费科技新高度, 空间计算新时代》 2024-01-17

S24 预售表现优秀,三星预计 S24 销量将实现两位数的增长,Counterpoint 预计 2024 年三星 Galaxy S24 销量有望突破 3600 万。三星全球市场预售表现优秀,三星 Galaxy S24 系列于 1 月 19-25 日在韩国开启预售,预售量为 121 万部,相较于上一代机型成长超过 11%,创 Galaxy S 系列销售预售之最。按照机型划分,S24/S24+/S24 Ultra 占比分别为 19%/21%/60%。

S24 首次引入 Galaxy AI 功能,开创 AI 智能手机新时代,之前 2023 年发布的 S23 等型号通过软件升级支持 Galaxy AI,但性能约为 S24 的 80-90%,全新 Galaxy AI 功能应用有望推动硬件换新。Galaxy AI 旨在成为一种混合人工智能,将适时利用设备端的人工智能技术和基于云的人工智能技术,三星预计到 2024 年将为约 1 亿台移动设备配备 Galaxy AI。Galaxy S24 首次支持 Galaxy AI,覆盖通话助手 Call Assist、聊天助手 Chat Assist、笔记助手 Note Assist、转录助手 Transcript Assist、Circle to Search with Google、ProVisual Engine、相片助手 Photo Assist 等 AI 功能,将 AI 应用全面融入通讯、生产力、拍摄等环节。

S24 硬件配置持续升级:搭载适用于高通 Snapdragon 8 Gen 3,与 S23 相比,新芯片组的 CPU 性能提高了 20%,GPU 性能提高了 26%,NPU 速度提高了 42%;外观:S24 Ultra 搭载钛合金金属边框,提供更加流畅、坚固、令人惊艳的外观;S24 Ultra 配备了相同的 12MP 超广角摄像头,200MP 主广角摄像头、一台具有 5 倍光学变焦功能的 50MP 相机和一台具有 3 倍光学变焦功能的 10MP 相机,2 亿像素三星手机摄像头分辨率新高。

投资建议: 建议关注三星产业链,闻泰科技、华勤技术、比亚迪电子、舜宇光学科技、京东方、瑞声科技、歌尔股份、福蓉科技、希荻微

风险提示: 智能手机换机不及预期、智能手机 AI 功能市场反馈不及预期、消费电子需求波动

内容目录

1. Galaxy S24 预售表现优秀，三星预计销量实现双位数增长	3
1.1. 三星 S24 首次引入 Galaxy AI 功能，开创 AI 智能手机新时代	3
1.2. 硬件配置再升级，Ultra 搭载双长焦镜头&钛合金中框	4

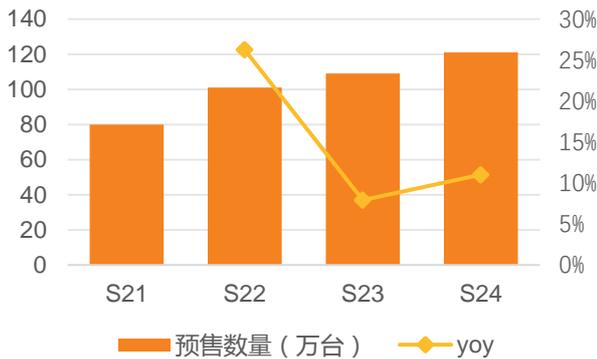
图表目录

图 1：三星 S 系列本土预售情况	3
图 2：三星 S 系列上市首年销量走势	3
图 3：Galaxy S24 Ultra 钛合金金属中框	4
图 4：Galaxy S24 Ultra 摄像头配置	4
图 5：三星 Galaxy S24/S24+ 硬件配置	4
图 6：三星 Galaxy S24 Ultra 硬件配置	4
图 7：S23 和 S24 系列硬件配置对比	5
表 1：三星 Galaxy AI 功能	3

1. Galaxy S24 预售表现优秀，三星预计销量实现双位数增长

S24 预售表现优秀，三星预计 S24 销量将实现两位数的增长，Counterpoint 预计 2024 年三星 Galaxy S24 销量有望突破 3600 万。三星全球市场预售表现优秀，三星 Galaxy S24 系列于 1 月 19-25 日在韩国开启预售，预售量为 121 万部，相较于上一代机型成长超过 11%，创 Galaxy S 系列销售预售之最。按照机型划分，S24/S24+/S24 Ultra 占比分别为 19%/21%/60%，印度 S24 预售开启 3 天销售 25 万部，打破前一代预售记录（S23 3 周内销售 25 万台），中国台湾三星表示此次 S24 在中国台湾的预购成绩超预期，相较于上一代成长 30%，S24 Ultra 以接近 80%销量占比创下中国台湾历史新高。

图 1：三星 S 系列本土预售情况



资料来源：kcrea、天风证券研究所

图 2：三星 S 系列上市首年销量走势



资料来源：新物网、天风证券研究所

1.1. 三星 S24 首次引入 Galaxy AI 功能，开创 AI 智能手机新时代

三星 S24 首次引入 Galaxy AI 功能，开创 AI 智能手机新时代，之前型号后续通过软件升级支持 Galaxy AI，但性能约为 S24 的 80-90%，且旧机型号仅支持 2023 年发布的机型，全新 Galaxy AI 功能有望推动硬件换新。三星 Galaxy AI 在通讯、工作和创作等方面提供超乎想象的应用，将 AI 融入智能生活。Galaxy AI 旨在成为一种“混合人工智能”，将适时利用设备端的人工智能技术和基于云的人工智能技术，优势在于即使在没有互联网接入的漫游情况下也可以使用，在个人信息保护方面也可以放心使用。三星预计到 2024 年将约为 1 亿台移动设备配备 Galaxy AI。三星首先在 S24 系列中内置了 Galaxy AI，通过今年晚些时候的软件（SW）更新，去年推出的高端手机也将支持 Galaxy AI。由于需要硬件（HW）优化等，如果认为 S24 系列的 Galaxy AI 功能是 100%的话，之前的型号将能够以大约 80%至 90%的水平应用相关功能。

表 1：三星 Galaxy AI 功能

AI 功能	功能具体描述	
通讯	通话助手 Call Assist	用户可于手机内置通话功能中进行双向即时语音和文字翻译。只需于预设的应用程序中选择翻译语言，然后作正常通话，对方就能即时听到语音翻译；而即时翻译的通话内容亦会以文字形式在分屏模式中显示
	聊天助手 Chat Assist	在使用信息功能及其他应用程序的时候，能够根据用户所撰写的文字内容，提供语气及风格调整建议，当中包括专业、随意、社交媒体等风格，让用户能够因应不同场合挑选最合适的风格，同时能够分析文字内容的拼写及语法并提供修改建议
工作	笔记助手 Note Assist	能够根据文字内容作出分析及实时整理，将内容分门别类并加上标题，再提供不同的格式予用户选择，建立整洁的笔记。用户亦能够预先设定喜好的格式，方便创建所需的笔记。同时，Galaxy AI 能够实时将文件内容生成摘要，让用户能够更快了解当中重点；而 Galaxy AI 更能透过分析文字内容的类别，自动生成相对应的文件封面，例如煮食有关的笔记，便会自动生成食物图案作封面。
	转录助手 Transcript Assist	可于录音功能当中进行文字转录，同时支持录音翻译功能及生成摘要功能，轻易整理出详细的会议纪要，大大节省时间。

搜索	Circle to Search with Google	用户只需长按首页键，再于屏幕上圈出想要搜索的对象，便可得出理想的搜索结果。根据用户的所在位置进行部分搜寻时，用户将可看到 AI 生成的内容概览，提供从不同网站整合而成的信息，让用户能够享受方便有效的搜索功能。
拍摄	ProVisual Engine 相片助手 Photo Assist	透过 Galaxy AI 大幅提升拍摄效能及素质，让用户能够时刻展现创意。用户能够轻松在影像上进行编辑工具，包括擦除、重新构图或修复等。编辑功能能够利用 Galaxy AI 为每一张照片提供最合适的编辑建议，让用户快速调整相片。生成式编辑功能透过生成式 AI 产生相应的相片内容，全新的 Instant Slow-mo 功能可以自动根据动作生成额外的画面帧，进一步放慢影片速度，令慢动作场面变得更细致流畅。

资料来源：三星官网、天风证券研究所

1.2. 硬件配置再升级，Ultra 搭载双长焦镜头&钛合金中框

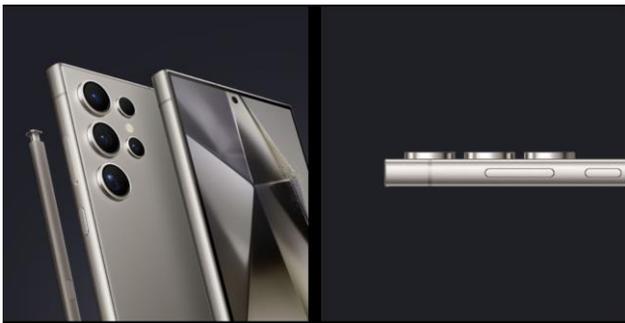
主芯片：Galaxy S24 系列搭载适用于 Galaxy SoC 的 Snapdragon 8 Gen 3。与 Galaxy S23 系列 Galaxy SoC 的 Snapdragon 8 Gen 2 相比，新芯片组的 CPU 性能提高了 20%，GPU 性能提高了 26%，NPU 速度提高了 42%；

显示屏：均配备 Dynamic AMOLED 2X 显示屏，采用 Vision Booster 技术，峰值亮度高达 2,600nits，提供出色的户外可视性，具有自适应 120Hz 屏幕刷新率，可根据屏幕内容在 1Hz 到 120Hz 之间调整；

相机：Galaxy S24 和 S24+ 配备相同的相机硬件，具有 120 度 FoV 的 12MP 超广角相机、具有 OIS、F/1.8 光圈和 85 度 FoV 的 50MP 广角相机，以及具有 f/2.4 光圈和 3 倍光学变焦功能的 10MP 长焦相机。Galaxy S24 Ultra 配备了相同的 12MP 超广角摄像头，200MP 主广角摄像头、一台具有 5 倍光学变焦功能的 50MP 相机和一台具有 3 倍光学变焦功能的 10MP 相机；

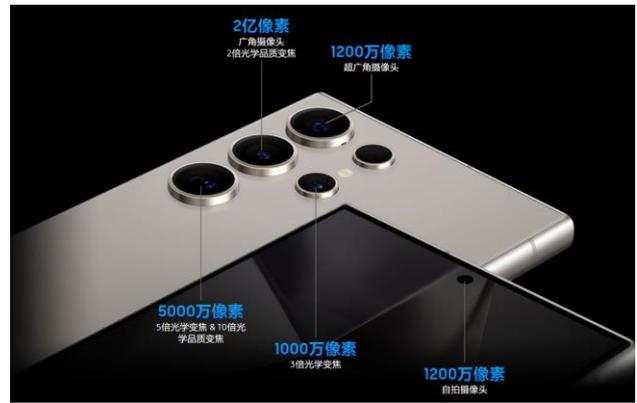
外观：S24 Ultra 搭载钛合金金属边框，提供更加流畅、坚固、令人惊艳的外观。

图 3：Galaxy S24 Ultra 钛合金金属中框



资料来源：三星官网、天风证券研究所

图 4：Galaxy S24 Ultra 摄像头配置



资料来源：三星官网、天风证券研究所

图 5：三星 Galaxy S24/S24+ 硬件配置

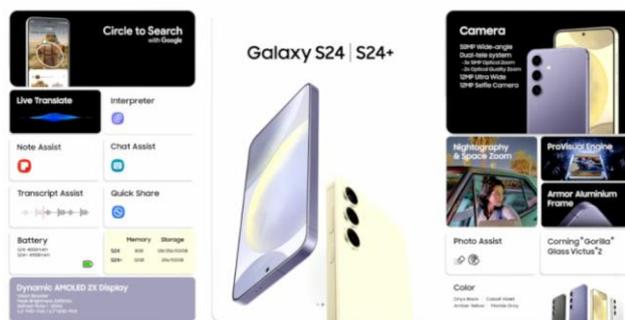


图 6：三星 Galaxy S24 Ultra 硬件配置



资料来源: counterpoint、三星、天风证券研究所

资料来源: counterpoint、三星、天风证券研究所

图 7: S23 和 S24 系列硬件配置对比

	S23	S23+	S23 Ultra	S24	S24+	S24 Ultra
颜色	悠柔白、悠远黑、悠野绿、悠雾紫	悠雾紫、悠远黑、悠野绿、悠柔白	悠野绿、悠远黑、悠雾紫、悠柔白	浅珀黄、水墨黑、秘矿紫、雅岩灰	秘矿紫、水墨黑、雅岩灰、浅珀黄	钛灰、钛暮紫、钛黑、钛羽黄
三星商城专属颜色	远山灰、鲜柠绿	鲜柠绿、远山灰	湖屿蓝、远山灰、蔷薇红、鲜柠绿	柔砂橙、冷玉蓝、碧石绿	碧石绿、冷玉蓝、碧石绿	钛川蓝、钛岭绿、钛霞橙
Galaxy AI	不支持	不支持	不支持	支持—即圈即搜/通话实时翻译/笔记助手/图片助手	支持—即圈即搜/通话实时翻译/笔记助手/图片助手	支持—即圈即搜/通话实时翻译/笔记助手/图片助手
主屏尺寸	6.1英寸(直角) / 5.9英寸(圆角)	6.6英寸(直角) / 6.4英寸(圆角)	6.8英寸(直角) / 6.8英寸(圆角)	6.2英寸(直角) / 6.0英寸(圆角)	6.7英寸(直角) / 6.5英寸(圆角)	6.8英寸(直角) / 6.8英寸(圆角)
分辨率	2340 x 1080 (FHD+)	2340 x 1080 (FHD+)	3088 x 1440 (Quad HD+)	2340 x 1080 (FHD+ 第二代动态 AMOLED)	3120 x 1440 (QHD+ 第二代动态 AMOLED)	3120 x 1440 (QHD+ 第二代动态 AMOLED)
峰值亮度	1750尼特	1750尼特	1750尼特	2600尼特	2600尼特	2600尼特
自适应刷新率	48~120Hz	48~120Hz	1~120Hz	1~120Hz	1~120Hz	1~120Hz
尺寸	146.3 x 70.9 x 7.6mm	157.8 x 76.2 x 7.6mm	163.4 x 78.1 x 8.9mm	147.0 x 70.6 x 7.6mm	158.5 x 75.9 x 7.7mm	162.3 x 79.0 x 8.6mm
存储	128GB/256GB/512GB	256GB/512GB	256GB/512GB/1TB	256GB/512GB	256GB/512GB	256GB/512GB/1TB
内存	8GB	8GB	8GB/12GB	8GB/12GB	12GB	12GB
前置摄像头	12M	12M	12M	12M	12M	12M
广角摄像头	50M	50M	200M	50M	50M	200M
长焦摄像头	10M	10M	10M	10M	10M	50M&10M
超广角摄像头	12M	12M	12M	12M	12M	12M
变焦	光学变焦3倍, 数码变焦高达30倍	光学变焦3倍, 数码变焦高达30倍	光学变焦3倍和10倍, 数码变焦高达100倍	光学变焦3倍, 光学品质变焦2倍 (通过自适应像素传感器实现), 数码变焦高达30倍	光学变焦3倍, 光学品质变焦2倍 (通过自适应像素传感器实现), 数码变焦高达30倍	光学变焦3倍和5倍, 光学品质变焦2倍和10倍(通过自适应像素传感器实现), 数码变焦高达100倍
电池容量 (mAh, 典型值)	3900Ah	4700Ah	5000Ah	4000mAh (容量比上一代大100毫安时)	4900mAh (容量比上一代大200毫安时)	5000mAh
芯片	第二代骁龙8移动平台	第二代骁龙8移动平台	第二代骁龙8移动平台	第三代骁龙8移动平台	第三代骁龙8移动平台	第三代骁龙8移动平台
CPU核数	八核	八核	八核	八核	八核	八核
边框	装甲铝边框	装甲铝边框	装甲铝边框	装甲铝边框	装甲铝边框	钛金属边框
S Pen兼容性	—	—	支持	—	—	支持

资料来源: 三星官网、天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com